

UNIVERSIDAD DE ALICANTE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES



GRADO EN ECONOMÍA

CURSO ACADÉMICO 2020-2021

ESTATUTOS Y FUNCIONAMIENTO DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Autor: Esther Castillo Quesada

Profesor: Francisco Alfredo Masó Pareja

Departamento: Macroeconomía Abierta

Alicante, Junio 2021

RESUMEN

El Fondo Monetario Internacional ha ido evolucionando desde su creación en 1944 adaptándose a los continuos cambios que ha sufrido la economía mundial y a las necesidades de sus países miembros. En este documento TFG nos centraremos en analizar el funcionamiento y la actuación de una de las instituciones más importantes del mundo como es el FMI.

Vivimos en un mundo globalizado, donde los países han creado vínculos tan fuertes que los problemas de unos rápidamente se extienden a otros, es por ello por lo que el Fondo focaliza su trabajo en la cooperación mundial reforzada.

El FMI ha ido evolucionado a partir de sus actuaciones en las distintas crisis, ya que les ha hecho reflexionar sobre los aspectos a reforzar y reformar. Veremos como han gestionado las crisis más importantes y también como esperan afrontar este nuevo desafío que supone la COVID-19.

PALABRAS CLAVE

Fondo Monetario Internacional, Cooperación, Crisis, Políticas, Reformas

ÍNDICE

1. Introducción	4
2. ¿Qué es el FMI?	5
a. Misión y fines	5
3. Funcionamiento del FMI	5
a. Organigrama	5
b. Recursos	8
c. Servicios	9
1.Supervisión	10
2.Asistencia técnica	10
3.Asistencia financiera	12
i. Instrumentos de crédito	12
4. El FMI en las crisis	16
a. México (1994-1995)	16
b. Asia (1997-1999)	20
c. Crisis financiera mundial (2007)	22
1.Reformas del FMI	22
d. Emergencia sanitaria COVID-19	23
5. Conclusión	27
6. Bibliografía	28

1. INTRODUCCIÓN

Justificación del tema

El objetivo de este documento TFG es analizar el papel del Fondo Monetario Internacional, una de las instituciones internacionales más importantes encargada de preservar la estabilidad financiera y prevenir/solventar crisis.

A través de este trabajo intentaremos examinar el funcionamiento del FMI, su organización, sus objetivos y sus actuaciones en las distintas crisis surgidas desde su creación. El FMI ha tenido que enfrentarse a tipos diferentes de crisis que le han obligado a reinventarse.

En un momento tan duro como el que vivimos hoy en día, es de gran interés conocer el rol de la institución encargada de asesorar y ofrecer ayuda a nuestros gobiernos para poder reestructurar las economías de los países tras la pandemia.

2. QUÉ ES EL FMI?

En la conferencia de Bretton Woods celebrada en Washington en julio de 1944 nacen dos de las instituciones internacionales más importantes, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

Las premisas bajo las que se constituyó el FMI fueron:

- Crear liquidez → a través de asistencia financiera por parte del FMI, basada en los recursos que obtiene de la adquisición/readquisición de monedas y en las suscripciones de cuotas de sus países miembros.
- Asegurar la estabilidad cambiaria → conseguir el equilibrio en la balanza de pagos de los países miembros y eliminar la subida de los precios.

El Fondo se crea con el fin de reconducir Europa y crear nuevas formas de cooperación monetarias internacionales tras las consecuencias de la Segunda Guerra Mundial y la Gran Depresión de los Años Treinta.

Los países que se unieran al Fondo deberían hacer una aportación económica para contribuir a los recursos del FMI, con una cuota fijada según el peso de su economía en la economía mundial. Inicialmente esas cuotas no eran suficientes para cumplir con los objetivos marcados.

a. Misión y fines

El FMI es la institución central del sistema monetario internacional, es decir, el sistema de pagos internacionales y tipos de cambio de las monedas nacionales que permite la actividad económica entre los países (Fondo Monetario Internacional, 2004).

El Fondo se basa en los resultados y la política macroeconómicos. Además, también se interesa por las medidas de carácter estructural que afectan al empleo y los salarios. Mientras que el Banco Mundial busca el desarrollo a largo plazo y el fin de la pobreza, por lo que es muy importante que cooperen y unan fuerzas para lograr sus objetivos.

Según el “Artículo I” del Convenio Constitutivo los fines son:

- i. Fomentar la cooperación monetaria internacional
- ii. Facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional
- iii. Fomentar la estabilidad cambiaria
- iv. Establecer un sistema multilateral de pagos entre los países miembros y eliminar las restricciones cambiarias que entorpecen el comercio mundial
- v. Poner a disposición de los países miembros los recursos del Fondo para solventar problemas con sus balanzas de pagos
 - a. Los recursos que ofrece el FMI a sus países miembros no son para financiar un proyecto o sector como tal si no para respaldar las balanzas de pagos y las reservas internacionales.
- vi. Reducir los desequilibrios de las balanzas de pagos

Estos fines no han cambiado desde que se firmó el Convenio Constitutivo en 1944.

3. FUNCIONAMIENTO DEL FMI

a. Organigrama

La gestión cotidiana en el FMI corresponde al Directorio Ejecutivo y al personal internacional contratado que está a las órdenes del Director Gerente y tres subdirectores. Las facultades de este Directorio han sido delegadas por la Junta de Gobernadores, quien realiza la supervisión final. Nos apoyaremos en el artículo XII del Convenio Constitutivo para poder explicar como está organizado el FMI.

1. Junta de Gobernadores

Es la autoridad máxima de la institución. Se compone de un gobernador – suele ser el Ministro de Hacienda o gobernador del banco central del país- y uno suplente; alternado de cada país miembro. Se reúnen una vez al año en la asamblea anual del FMI y el Banco Mundial. La junta de Gobernadores decide sobre cuestiones de política importante como: el derecho de aumentar las cuotas, los derechos especiales de giro (DEG), la admisión de nuevos países miembros... pero delegando la gestión del día a día en el Directorio Ejecutivo.

2. Directorio Ejecutivo

Lo forman 24 directores ejecutivos y presididos por el Director Gerente del FMI. Se reúnen 3 veces por semana, en la sede en Washington. Los países miembros accionistas más fuertes son Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia y Reino Unido tienen un escaño propio en el Directorio, mientras que los 19 directores ejecutivos restantes se eligen por períodos de 2 años por grupos de países.

Elaboran informes anuales sobre la situación económica de cada país para ver cómo afecta la política económica a la economía mundial.

3. Director Gerente

Elegido por el Directorio Ejecutivo. Además de presidir el Directorio, es el jefe de todos los trabajadores del FMI y se encarga de dirigir las actividades del FMI orientado por el Directorio Ejecutivo. Se nombra por un período renovable de 5 años. El Director Gerente tiene el apoyo de 3 directores generales asistentes. Actualmente es la búlgara Kristalina Gueorgieva, sucesora de la francesa Christine Lagarde.

4. Otros

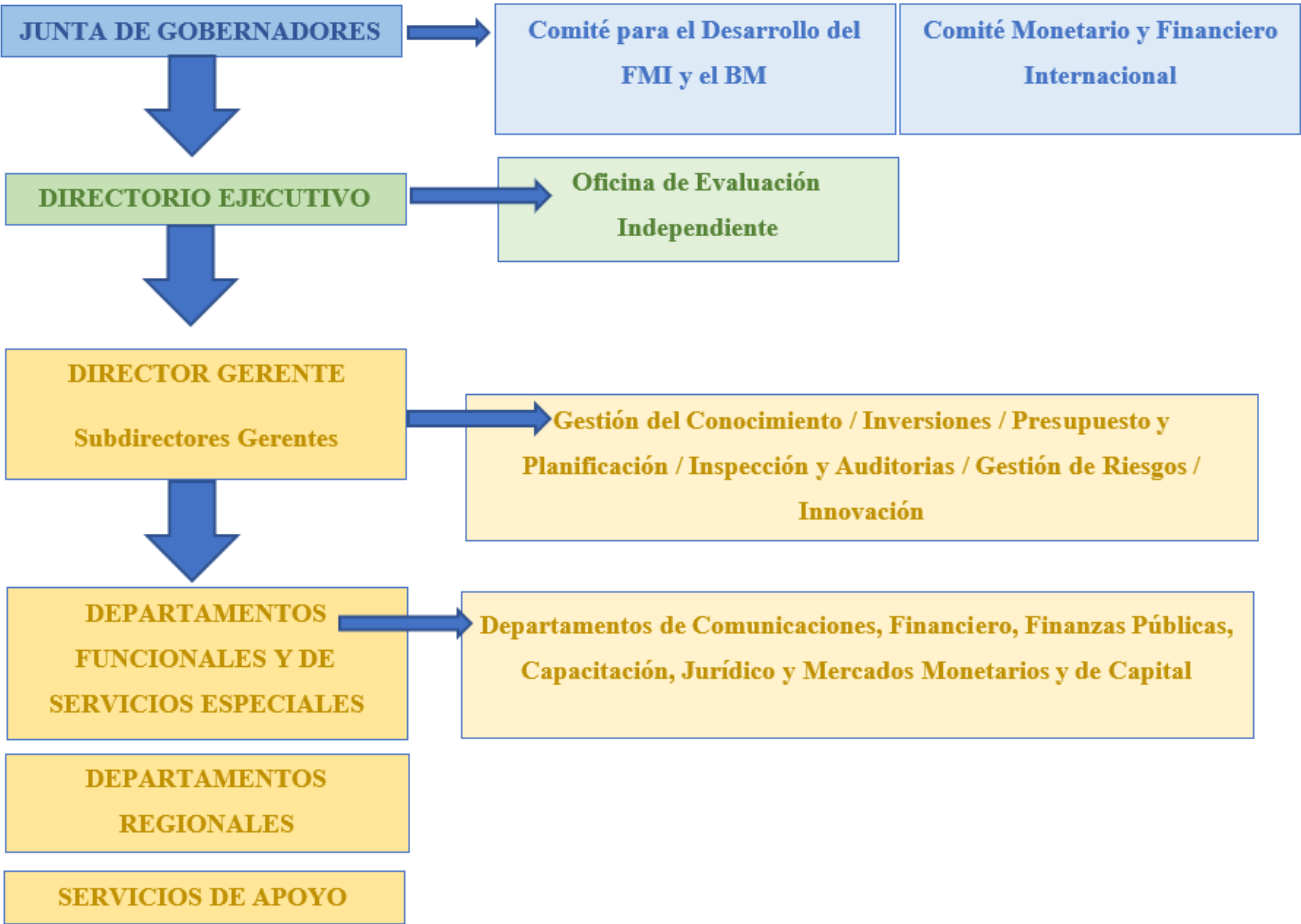
Los trabajadores del FMI son funcionarios civiles internacionales del FMI. La mayoría del personal es economista. Tiene 26 departamentos dirigidos por directores bajo la supervisión del Director Gerente.

El sistema de voto del FMI es el denominado “votación ponderada”, cuanto mayor es la cuota de un país en el FMI (determinada por la magnitud de la economía) más votos

tienen. Las modalidades de toma de decisiones requieren de una mayoría cualificada del 85% de los derechos de voto, lo que supone que Estados Unidos y la Unión Europea podrían vetar las decisiones del FMI ya que poseen más de un 40% de los votos. Aunque rara vez se toman las decisiones así, normalmente es un consenso entre los países.

Para poder entender mejor la organización del Fondo, he realizado un esquema resumiendo lo que hemos explicado con anterioridad.

GRÁFICO 1. ESQUEMA ORGANIZACIÓN FMI



Fuente: Datos del FMI - elaboración propia

b. Recursos

- Suscripción de cuotas

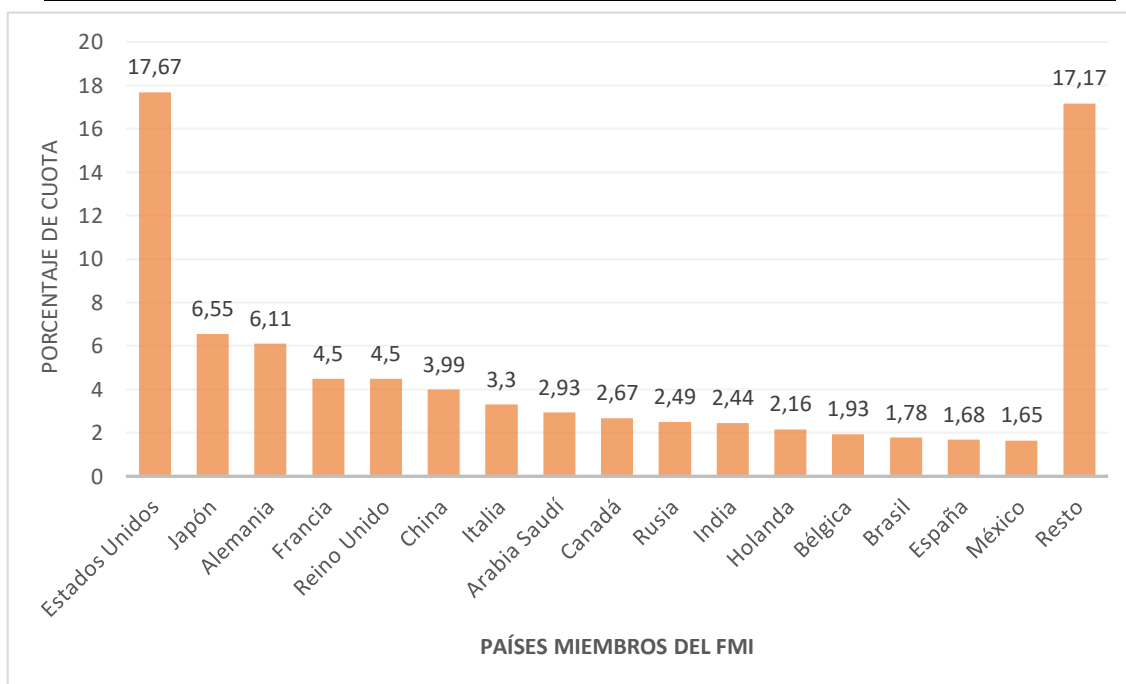
Los recursos del FMI proceden principalmente de la suscripción de **cuotas** que pagan los países miembros. Se les atribuye una cuota en función del peso de su economía en la economía mundial.

Se paga un 25% de la suscripción de la cuota en **derechos especiales de giro** (DEG) o en monedas principales como el dólar de EE.UU., euro, libra o el yen japonés. El resto del pago lo pueden exigir en la moneda del propio país miembro.

Esta cuota determinará además de la contribución de capital máxima, la magnitud del financiamiento que puede recibir del FMI, la participación que le corresponde en el DEG y el número de votos.

Estas cuotas reflejan el peso de la economía del país miembro en la economía mundial. Por ejemplo, Estados Unidos es la economía más grande del mundo, por eso realiza el mayor aporte al FMI, representando un 17,5% del total de las cuotas. (Convenio Constitutivo, Artículo III)

GRÁFICO 2. PORCENTAJE DE CUOTAS DE LOS PRINCIPALES PAÍSES



Fuente: Fondo Monetario Internacional – elaboración propia

- Acuerdos permanentes para la obtención de préstamos

Además de las cuotas, el FMI puede obtener préstamos para obtener más recursos. Cuentan con dos tipos de acuerdos permanentes para la obtención de préstamos a los que puede recurrir si se encontrara ante una amenaza en el sistema monetario internacional:

- Los **Acuerdos Generales para la Obtención de Préstamos** (AGP) que tienen 11 participantes, que son los gobiernos o bancos centrales del Grupo de los Diez países industrializados y Suiza. (FMI, 2016)

- Los **Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos** (NAP), conjunto de acuerdos de crédito entre el FMI y 38 países miembros e instituciones, la mayoría países emergentes. Tras la crisis mexicana se crearon ante el miedo a no poder enfrentar futuras crisis económicas por falta de recursos. Para que fueran más eficaces como medida de control y prevención de crisis, la activación de los NAP se da por períodos de 6 meses, sujetos a una serie de compromisos. (FMI, 2016)

- Reservas de oro

Aunque el FMI sea considerado uno de los titulares de oro más importantes del mundo, la utilización de este está limitada por las normas del FMI. Podrán aceptar o vender a los otros países como medio de pago, pero no podrán ni comprar ni realizar transacciones. (FMI, 2016)

c. Servicios

El FMI presta los siguientes servicios a sus países miembros:

- Examina y supervisa la evolución económica y financiera a nivel nacional e internacional, asesorando sobre las medidas políticas a implementar.

- Presta divisas duras como respaldo de las políticas de ajuste y las reformas para corregir problemas con la balanza de pagos y fomentando el crecimiento sostenible.

- Ofreciendo una buena asistencia técnica.

i. Supervisión y asesoramiento sobre medidas de política

El Convenio Constitutivo dice que la institución debe de ser la encargada de vigilar el sistema monetario internacional, con una supervisión firme, realizando un seguimiento sobre el cumplimiento de las obligaciones de los países miembros. También dice que todos los países miembros deberán comprometerse y colaborar con el FMI para lograr los objetivos y más en un mundo globalizado donde la cooperación entre países es fundamental ya que lo que pase en una economía puede repercutir rápidamente sobre el resto de los países.

Las medidas de política implantadas deben ir orientadas a un crecimiento económico ordenado junto con una estabilidad de precios, evitando la manipulación de los tipos de cambio para no caer en competitividad desleal. Los países miembros deben de facilitar toda la documentación la cuál solicite el FMI para llevar a cabo la labor de supervisión, en el marco de un análisis completo de la situación económica general y de la estrategia que vaya a adoptar cada país miembro en relación con su política económica. De manera que el FMI, pueda detectar e intervenir a tiempo si detectara una situación peligrosa. (FMI, 2020)

El FMI utiliza 3 modalidades de seguimiento:

- Supervisión nacional: consultas multilaterales donde se examinan las medidas económicas tomadas por la totalidad de los países miembros.
- Supervisión mundial: el Directorio Ejecutivo del FMI realiza un examen sobre la tendencia de la evolución en la economía mundial.
 - o El examen se publica en los informes Perspectivas de la economía mundial
- Supervisión regional: también participan en reuniones que realizan grupos de países como el G-7 y el APEC (Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico)

ii. Asistencia técnica

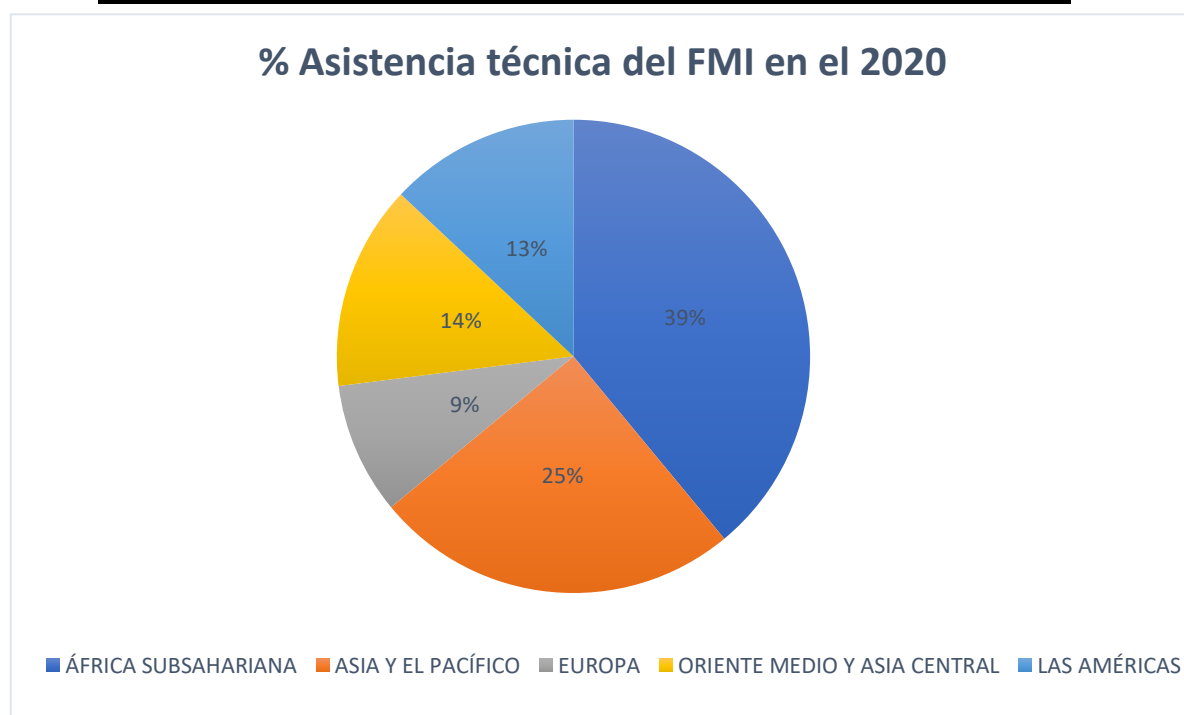
De forma habitual el FMI comparte sus conocimientos y experiencias con los países miembros con el objetivo de conseguir que mejoren la elaboración e implementación de las medidas de política económica, refuercen el sistema financiero, mejoren la regulación y supervisión bancaria y consoliden los sistemas tributarios.

La asistencia técnica complementa el asesoramiento por parte del FMI, representando en coste un 20% del presupuesto administrativo.

La asistencia técnica y capacitación principal se presta en cuatro especialidades:

- Reforzar el sector monetario y financiero con el asesoramiento en materia de regulación, supervisión y reestructuración del sistema bancario, gestión y operaciones con moneda extranjera, compensación y liquidación de pagos y estructura y desarrollo de bancos centrales.
- Apoyar la política y la gestión fiscal firma mediante asesoramiento sobre administración tributaria y aduanera, formulando presupuestos, gestionado el gasto, la deuda interna y externa y planificando las redes de protección social.
- Recopilar, gestionar y divulgar datos estadísticos y mejorar la calidad de estos.
- Elaborar y revisar la legislación económica y financiera.

GRÁFICO 3. ASISTENCIA TÉCNICA DEL FMI POR REGIÓN 2020



Fuente: Fondo Monetario Internacional, 2020 – elaboración propia

iii. Asistencia financiera

Se trata de prestar divisas a los países miembros con dificultades en su balanza de pagos. Ese préstamo del FMI es mejor para realizar el ajuste y que el nivel de gasto sea más parecido con el ingreso y corregir el problema que presenta la balanza de pagos.

El crédito que ofrece el FMI también sirve como respaldo de la reforma estructural, por las medidas políticas, pudiendo mejorar en el tiempo la situación de pagos y las perspectivas de crecimiento de un país. (FMI,2020)

- ¿Cuándo se requiere asistencia financiera?

Cuando algún país miembro se enfrente a una crisis económica, peligren sus reservas internacionales, problemas en sus balanzas de pagos, etc. en los que se vean obligados a tomar medidas que afecten a la prosperidad nacional o internacional.

- ¿Cómo se hace?

El FMI pacta con las autoridades nacionales una serie de medidas que consigan solventar sus problemas. Estos detalles se redactan en la llamada “carta de intención” donde el gobierno del país le hace llegar al Director Gerente del FMI sus intenciones.

Este programa no es fijo, se puede reevaluar y revisar.

- ¿Qué se pretende conseguir?

Que el país logre enfrentarse a los problemas evitando caer en compromisos financieros que resulten perjudiciales para el país y para otros, por el efecto contagio. Además, el crédito del FMI contribuye a traer fondos y generar financiación adicional. (Fondo Monetario Internacional,2014)

i. Instrumentos de crédito del FMI

Principales servicios de crédito no concesionario:

Acuerdos de derecho de giro (DEG): Representan la mayor parte de las ayudas no concesionarias. Pretenden solucionar un problema a corto plazo. Su desembolso va sujeto al cumplimiento de una serie de objetivos (condicionalidad).

Como representan el núcleo de la política de crédito del FMI vamos a verlos en profundidad con este recuadro que resumiría los Artículos del XV al XXI del Convenio Constitutivo:

Recuadro. DEG

Llamamos “derecho especial de giro” o “papel oro” al activo internacional de reserva creado por el FMI en el 1969 por la incertidumbre que tenían los países miembros de que el total de reservas existentes fuera insuficiente antes las expectativas que había de crecimiento del comercio mundial.

Como los activos de reserva principales eran el oro y el dólar estadounidense, se creó el DEG para no depender de la producción de oro ni de los déficits en la balanza de pagos estadounidense. Ejerciendo de activo complementario de reserva del FMI que será asignado de forma periódica, según las necesidades de los países. Proporcionará liquidez y complementará las reservas oficiales de los países.

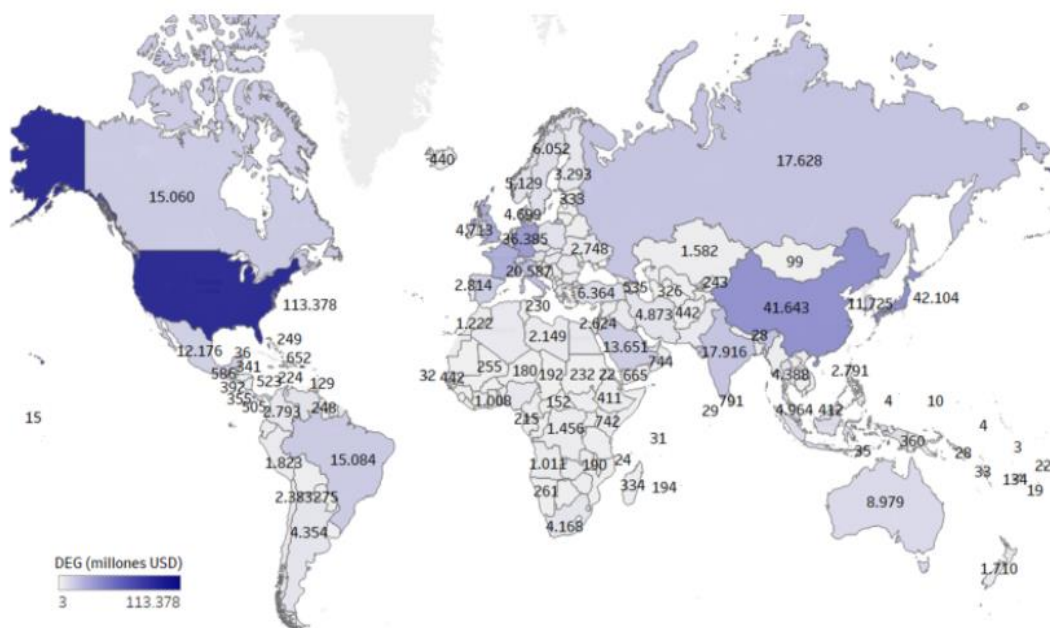
El DEG se asignaba a los países miembros, como asientos contables en la cantidad proporcional a su cuota.

El valor del DEG se fija diariamente en función de cuatro monedas: euro, yen japonés, libra esterlina, dólar estadounidense y yuan chino (renminbi chino – RMB). El valor de estas monedas se comprueba cada 5 años para comprobar que sigue siendo representativa en las transacciones internacionales y reflejan la importancia relativa en los sistemas de comercio y financiero mundiales. Es utilizado como unidad de cuenta. (Fondo Monetario Internacional, 2021)

Para la distribución general de DEG se debe identificar una necesidad global de complementar las reservas existentes a largo plazo, a fin de evitar el estancamiento económico y la deflación. Utilizan indicadores como: deuda externa a largo, medio y corto plazo, agregados monetarios... El monto general tiene que ser aprobado por mayoría de votos (85%) para distribuirlo de acuerdo con las cuotas de los países miembros. (Banco Central de la República Argentina)

En el gráfico podemos observar la distribución de la propuesta actual de asignación de DEG, donde los países más claros representan menor asignación, frente a los más oscuros, que reciben una cantidad mayor.

GRÁFICO 4. ASIGNACIÓN DEG ACTUAL POR PAÍSES



Fuente: Banco Central de la República Argentina

Acuerdos Stand-By (ASB): Asistencia de corto a medio plazo para países que presentan dificultades a corto plazo en su balanza de pagos. Sujeto a una serie de condiciones que logren solventar el problema.

Plazo reembolso: de 3 a 5 años

Servicio Ampliado del FMI (SAF): Asistencia a más largo plazo ya que presentan problemas en su balanza de pagos a medio y largo plazo que suponen reformas económicas. Sujeto a adoptar un programa con reformas estructurales.

Plazo reembolso: de 4 a 10 años

Línea de Crédito Flexible (LCF): Asistencia flexible para países con bases muy sólidas. Se utiliza para prevenir y/o solventar crisis en un plazo inferior a 2 años. No está condicionado a diferencia de otros instrumentos.

Plazo reembolso: de 3 a 5 años

Línea de Precaución y Liquidez (LPL): financiamiento como mecanismo de protección para países que aplican políticas prudentes y presentan vulnerabilidades moderadas, pero que no pueden acceder a la LCF. Está condicionado a adoptar una serie de políticas encaminadas a resolver los problemas y a exámenes que determinen el cumplimiento del programa. La duración puede ser de 6 meses, 1 año o 2 años.

Plazo reembolso: de 3 a 5 años

Línea de Liquidez a Corto Plazo (LLCP): financiamiento para shocks externos que generan problemas en la balanza de pagos moderados. Se puede acceder de inmediato y puede reconstruirse mediante recompras.

Plazo reembolso: 12 meses desde la compra

Instrumento de Financiación Rápido (IFR): Asistencia financiera por necesidades urgentes en la balanza de pagos. Se compra directamente sin necesidad de un programa previo.

Plazo reembolso: de 3 a 5 años

Servicio de Crédito Ampliado (SCA): Asistencia para problemas persistentes en la balanza de pagos. Condicionada a un programa de estrategia de lucha contra la pobreza (DELP). Tasa de interés 0 y plazo de reembolso de 5 a 10 años. Destinado a países de bajos ingresos.

Servicio de Crédito Stand-By (SCS): Asistencia para problemas a corto plazo en la balanza de pagos. No condicionada al DELP. Tasa de interés 0 y plazo de reembolso de 4 a 8 años. Destinado a países de bajos ingresos.

Servicio de Crédito Rápido (SCR): Asistencia para problemas urgentes en la balanza de pagos. No condicionado al DEPL. Tipo de interés 0 y plazo de reembolso de 5 a 10 años. Destinado a países de bajos ingresos.

4. El FMI en las crisis

Después de haber estudiado en profundidad al FMI, vamos a ver como ha sido su intervención en las crisis más representativas.

a. México 1994-1995

Tiene su origen en los años 80 cuando anuncian su demora con el pago de la deuda internacional. Este periodo de dificultades financieras y económicas supuso una salida masiva de capitales

El FMI ayuda estableciendo políticas financieras estrictas y fijando el peso mexicano al dólar para controlar la inflación. No obstante, los precios mexicanos aumentaron sin ajustarse el tipo de cambio, elevando la deuda pública y privada.

Las autoridades mexicanas cambiaron deuda a corto plazo en moneda extranjera a deuda a corto plazo en pesos, perdiendo así valor el peso mexicano y sus reservas externas.

Nos encontramos ante una crisis cambiaria donde el FMI tiene que evitar la pérdida de confianza de los inversores en los bonos del Estado.

Programa del FMI

Programa de financiamiento que dura desde febrero del 1995 hasta agosto de 1996. Asistencia financiera sujeta condicionada a reformas económicas.

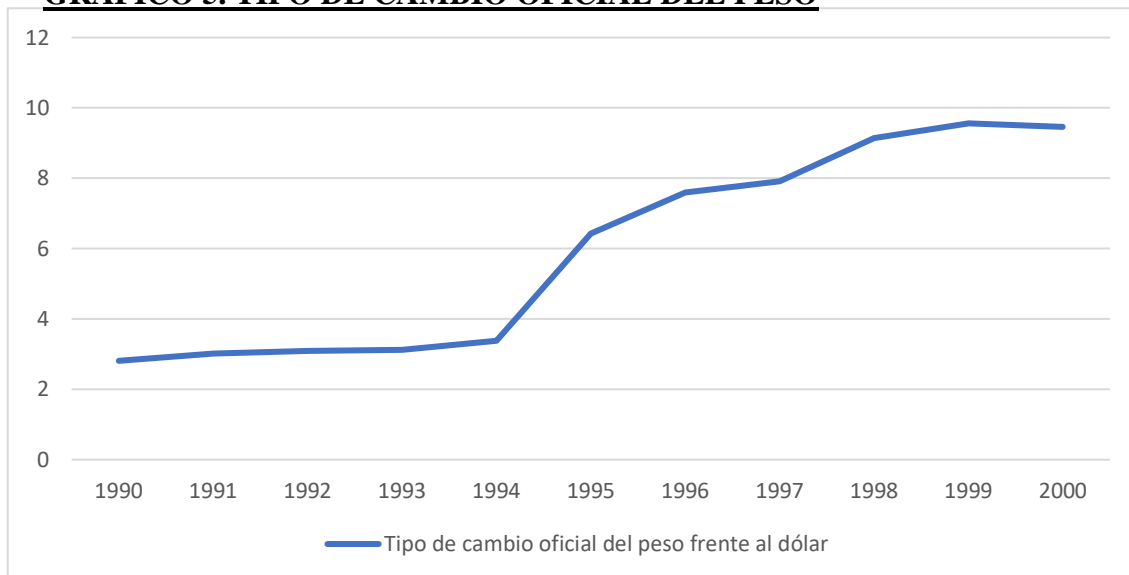
Medidas acordadas:

- Política monetaria restrictiva → por la devaluación del peso mexicano
- Saneamiento del sistema bancario
- Reestructuración de préstamos
- Reformas estructurales del sistema financiero
- Reforma tributaria
- Reforma seguridad social
- Privatizaciones

Logros

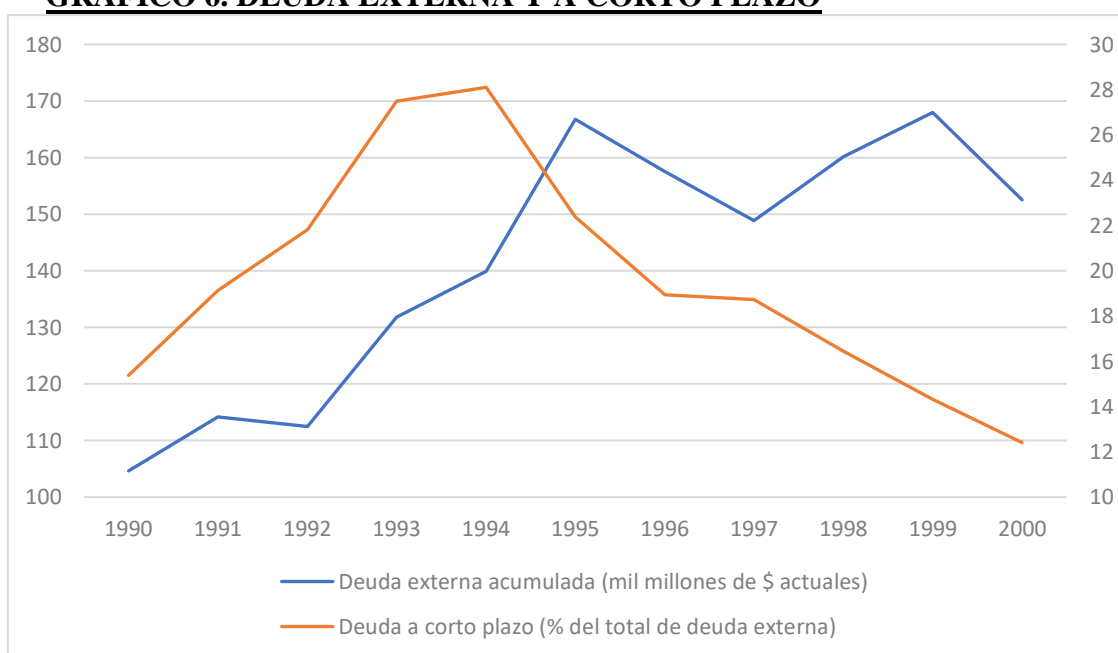
Para poder concluir si la actuación del FMI fue eficaz nos apoyaremos en 5 gráficos.

GRÁFICO 5. TIPO DE CAMBIO OFICIAL DEL PESO



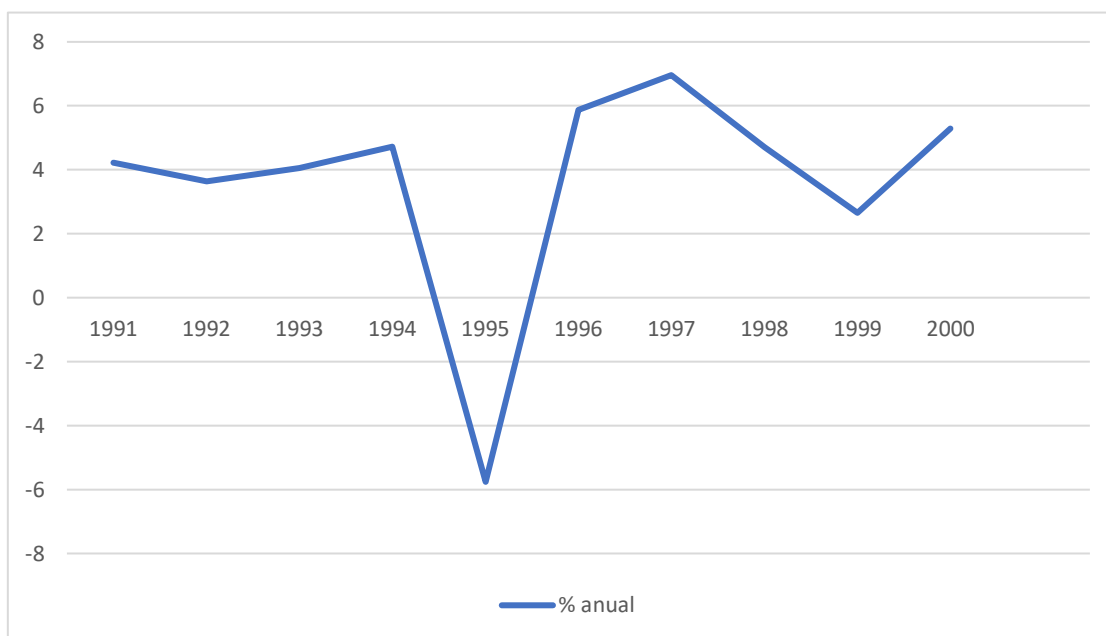
Fuente: World Data Bank – elaboración propia

GRÁFICO 6. DEUDA EXTERNA Y A CORTO PLAZO



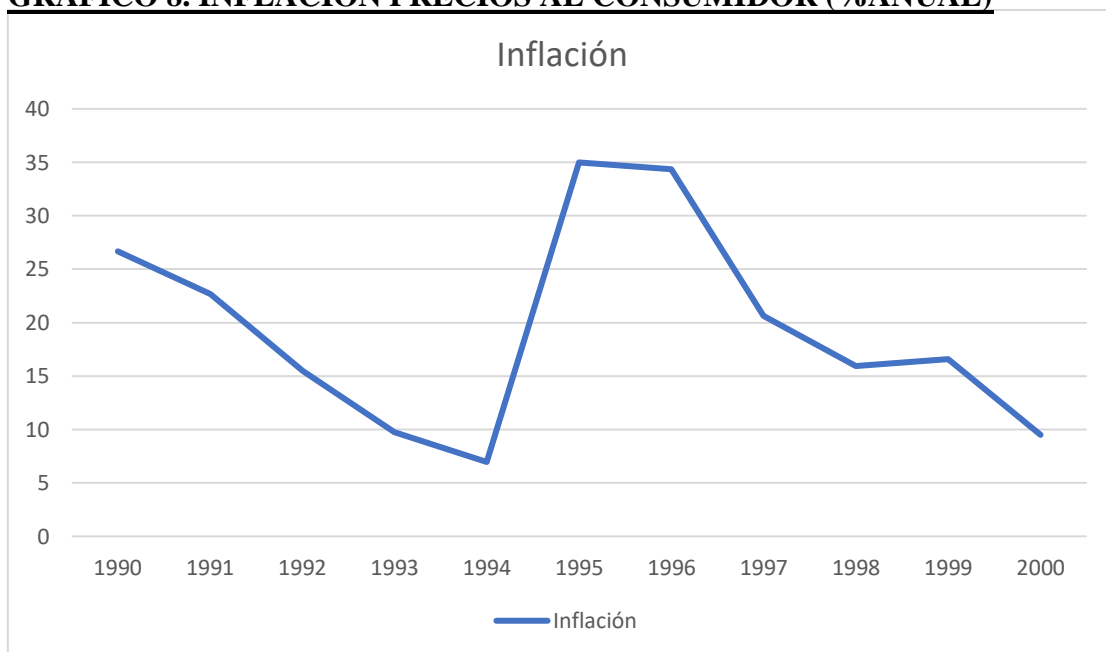
Fuente: World Data Bank – elaboración propia (combinación de 2 gráficos)

GRÁFICO 7. CRECIMIENTO DEL PIB MÉXICO (% ANUAL)



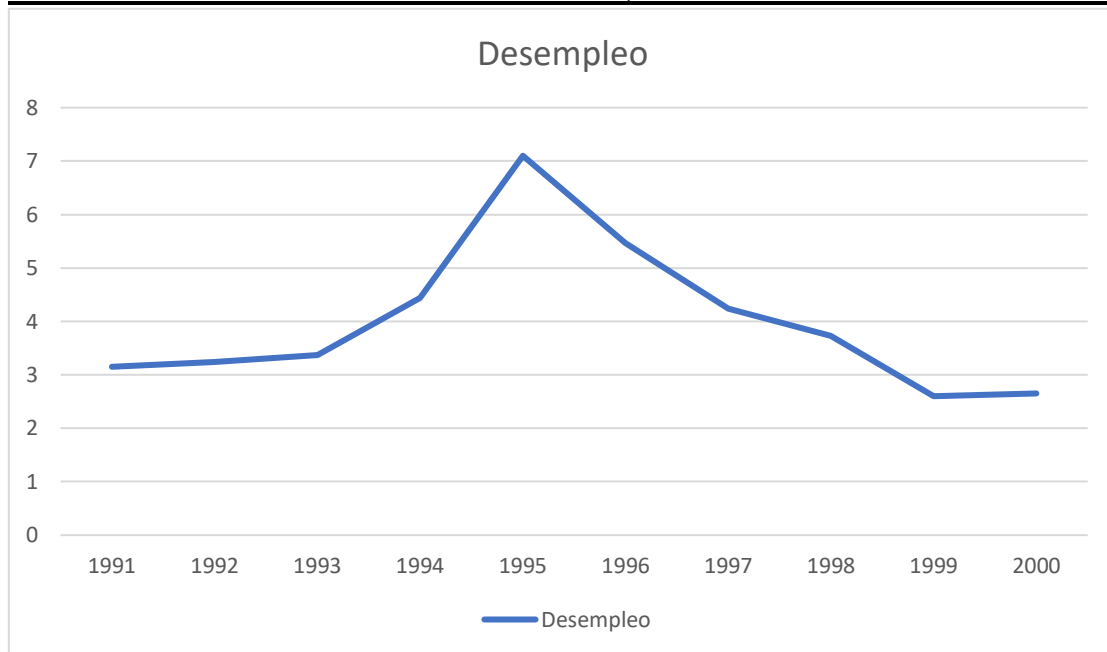
Fuente: World Data Bank – elaboración propia

GRÁFICO 8. INFLACIÓN PRECIOS AL CONSUMIDOR (%ANUAL)



Fuente: World Data Bank – Elaboración propia

GRÁFICO 9. TASA DESEMPLEO TOTAL (% POBLACIÓN ACTIVA TOTAL)



Fuente: World Data Bank – elaboración propia

Podemos observar cómo se disminuyó el total de la deuda externa y una parte de la deuda a corto plazo. Logrando uno de los objetivos del fondo que era la conversión de la deuda a corto plazo en deuda a medio y largo plazo. Además, observamos que el PIB tras una importante caída se mantuvo en niveles positivos todo el periodo estudiado. La tasa de desempleo se redujo también y la inflación, aunque se mantuvo en niveles muy altos, podemos observar cómo disminuyó en los años siguientes a la crisis.

Podemos concluir que la actuación del FMI fue positiva, ya que, aunque México incurriera en altos costes sociales, evitaron que la posterior crisis asiática tuviera consecuencias demoledoras.

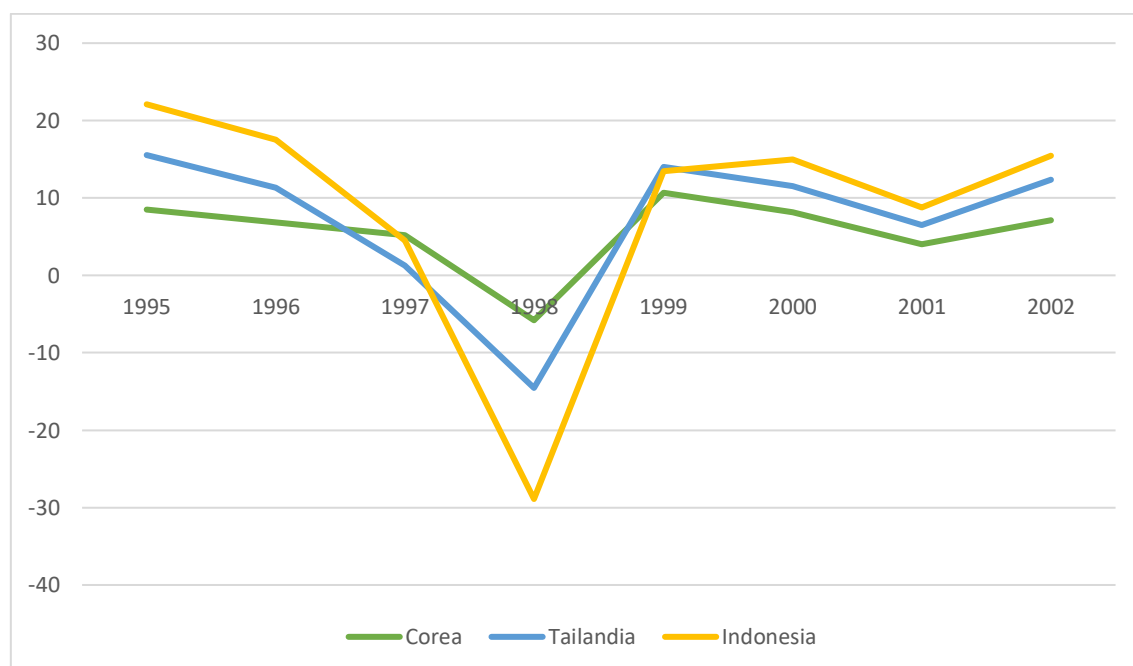
b. Asia 1997-1998

La crisis en Asia se inicia por la especulación del bath. Al suprimirse la fijación del bath al dólar se produjo una masiva fuga de capitales inversores, que junto con los problemas en balanza de pagos y las debilidades del sector financiero y capital, llevó a la quiebra de varios países asiáticos. En especial los más afectados fueron Tailandia, Indonesia y Corea.

Programa del FMI

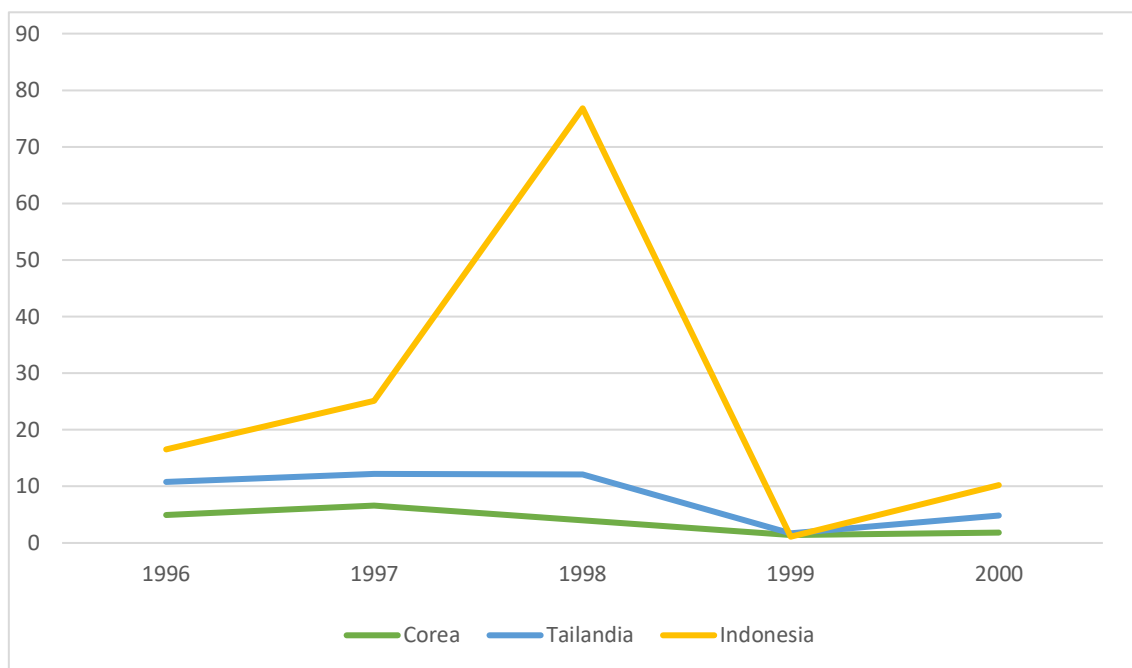
- Asistencia financiera. El FMI otorgó financiamiento por unos 35.000 millones de dólares.
- Política macroeconómica. El FMI condicionó la financiación a la adopción de políticas económicas más restrictivas para evitar la caída de los tipos de cambio y la depreciación del bath. Aumentar los tipos reales para evitar la devaluación de la moneda.
- Reformas estructurales. Para corregir las debilidades existentes en el sector financiero y el sector empresarial. Para restablecer la solidez de las instituciones financieras.

GRÁFICO 10. CRECIMIENTO PIB EN LOS PAÍSES ASIÁTICOS (% ANUAL)



Fuente: World Data Bank – elaboración propia

GRÁFICO 11. INFLACIÓN, PRECIOS AL CONSUMIDOR (% ANUAL)



Fuente: Fondo Monetario Internacional – elaboración propia

Gracias a las gráficas, podemos afirmar que la crisis afectó sobre todo a Indonesia, ya que tiene los peores datos, su recuperación fue más lenta.

Según el informe que publicó en 1999 el FMI “Financial Sector Crisis and Restructuring Lessons from Asia” podemos concluir que la labor del FMI no fue del todo la esperada ya que los gobiernos asiáticos no siguieron todas las indicaciones del FMI. De esta experiencia el FMI sacó varios aspectos a mejorar:

- Se necesitaba reforzar la vigilancia para detectar vulnerabilidades del sector financiero y lograr solventarlas para prevenir crisis
- Mayor transparencia y publicación de datos económicos y financieros de los países
- Lograr sistemas financieros sólidos

5. Crisis financiera mundial 2007

Esta crisis no es similar a las vistas anteriormente puesto que surge en los países desarrollados. Los flujos de capital entre los distintos países aumentaban rápidamente por la globalización, aumentando el nivel de comercio internacional y con ello creando vínculos más fuertes entre los países del mundo.

Las características claves de esta crisis financiera era el apalancamiento y la falta de liquidez.

Inicialmente esta crisis nace de las hipotecas subprime repercutiendo en otros mercados para acabar convirtiéndose en una crisis global. Todo el mundo accedía con facilidad a créditos, aunque los prestatarios fueran dudosos. El problema viene cuando la Reserva Federal sube los tipos de interés y no se puede hacer frente a la deuda que tenían los hogares pendientes. La integración mundial de los últimos años hace que se contagie otros mercados. La crisis financiera pasó a ser una crisis económica ya que los bancos no podían dar créditos a los sectores privados.

Para evitar una contracción del crédito el Banco Central Europeo aumentó la oferta de liquidez y bajó el tipo de interés. Los intentos de salvar el sector financiero desencadenaron déficits, desempleo y deuda pública elevada, convirtiéndose en una crisis de deuda soberana.

Aunque los más afectados fueron los países más desarrollados, los países periféricos de Europa se vieron afectados por la dependencia del capital europeo. España fue uno de ellos.

Solicitaron ayuda al FMI más de 70 países, siendo un récord en su historia.

Es a partir de aquí que el FMI en su informe Anual de 2008 decide realizar una serie de reformas, además de reforzar también su tarea en ayudar a los países de bajos ingresos y luchar contra la pobreza.

i. Reformas del FMI

- Reforzar la red mundial de protección financiera: se ampliaron los recursos crediticios y se aumentó la asignación de los DEG para inyectar liquidez en la economía mundial, en especial para los países de bajos ingresos.

- Políticas de estímulo y estrategias fiscales: consiguiendo una consolidación fiscal acompañado de reformas estructurales que contribuyeran al crecimiento económico.
- Afianzar el sistema financiero mundial: sanear los balances y reestructurar la regulación y supervisión del sector financiero para recobrar la confianza. El FMI junto al Banco Mundial se encargarán de evaluar los sectores financieros para detectar y enfrentar las debilidades.
- Reequilibrar el crecimiento mundial: países con superávits en cuenta corriente deberían reemplazar la exportación con demanda interna para promover el crecimiento.
- Fortalecimiento de las capacidades: fortalecer y mejorar la asistencia técnica ofrecida por el FMI.
- Mejorar el financiamiento del FMI: perfeccionando y aumentando los instrumentos de crédito.
- Atención especial en los países de bajos ingresos: aumentando los recursos concesionarios, aliviando los pagos de intereses, aumentos permanentes de la concesionalidad...

6. Emergencia sanitaria COVID-19

Con la llegada del Covid-19 en 2020 el mundo se enfrentó a una emergencia sanitaria que necesitaba un parón de la actividad económica y un confinamiento. Nos enfrentamos a una crisis que ha generado además de pérdida de empleo, ingresos y ahorros, el fallecimiento de miles de personas. Con el fin de poder salvar vidas todos los esfuerzos económicos que realizaron los gobiernos fueron destinados a reforzar el sistema sanitario. Esta situación necesitaba de un FMI rápido que fuera capaz de minorar los efectos de esta crisis y ayudar y preparar a los países para la futura recuperación, que no sería fácil después de esta crisis sanitaria.

¿Cómo ha gestionado el FMI la COVID-19?

Todos los países necesitaban de los recursos del FMI, por lo que tuvo que demostrar que estaba capacitado para responder ante esta demanda. Lo más destacable fue mantener la capacidad de préstamo, ya que ordenó 1 billón de dólares.

Mientras los gobiernos han tomado medidas fiscales y financieras de emergencia con gran alcance para poder rescatar a sus ciudadanos y empresas, el FMI tendrá que encargarse de controlar y supervisar esa gestión, además de asegurarse que los fondos se empleen de manera eficiente.

La cooperación entre los países es un elemento central en la misión del FMI, es por ello por lo que, junto al Banco Mundial, Naciones Unidas, la OMS y el G-20, para aliviar la presión por el pago de la deuda solicitaron que los acreedores paralizaran los reembolsos de esta, y poder destinar ese dinero a reforzar el sistema sanitario. Medida que junto a las condiciones de alivio de la deuda de FFACC ayudaron a los países más pobres y vulnerables. Fue un trabajo conjunto del FMI con todas las instituciones para salvar vidas y a la economía mundial. El FMI también se coordinó con los fondos de rescate regionales para poder ayudar rápidamente ante las necesidades de financiación. Todo ello desde casa y de manera virtual. (FMI, 2020)

A lo largo de los años las tasas de interés bajas han dado lugar a los niveles de deuda pública y privada más altos de la historia. Esto se ha visto agravado por la situación de pandemia, que provocó un aumento aún mayor. Respaldar la recuperación mediante medidas fiscales y, [...] gestionar niveles más altos de deuda pública supone un equilibrio delicado (FMI, 2020)

Programa del FMI

1. Financiamiento de emergencia: Más de 100 países han solicitado financiamiento al FMI, el Fondo prevé que casi 160 necesiten asistencia, siendo esta la peor crisis de la historia. Se han duplicados los recursos para poder proporcionar asistencia de emergencia sin necesidad de un programa previo que lo retrase.
2. Alivio de la deuda: Para ayudar a los países más pobres para que puedan destinar sus recursos a reforzar el sistema sanitario, sobre todo.
3. Alivio de la deuda bilateral: Suspensión de los reembolsos de crédito bilateral oficial de los países más pobres. Se solicita a los acreedores del sector privado que no cobren hasta final de año.
4. Refuerzo de liquidez: Creación de la LLC para países que necesitan apoyo moderado y a corto plazo.

5. Modificación de los acuerdos de préstamos: Ampliar los programas que ya tiene para poder atender al mayor número de países posibles.

A continuación, voy a hacer una tabla para ver los instrumentos de crédito solicitados tras la crisis sanitaria de la COVID-19, a destacar que en todos los países se produce un aumento de la financiación por la emergencia sanitaria que vivimos.

GRÁFICO 12. TABLA PRÉSTAMOS FMI POR LA COVID-19

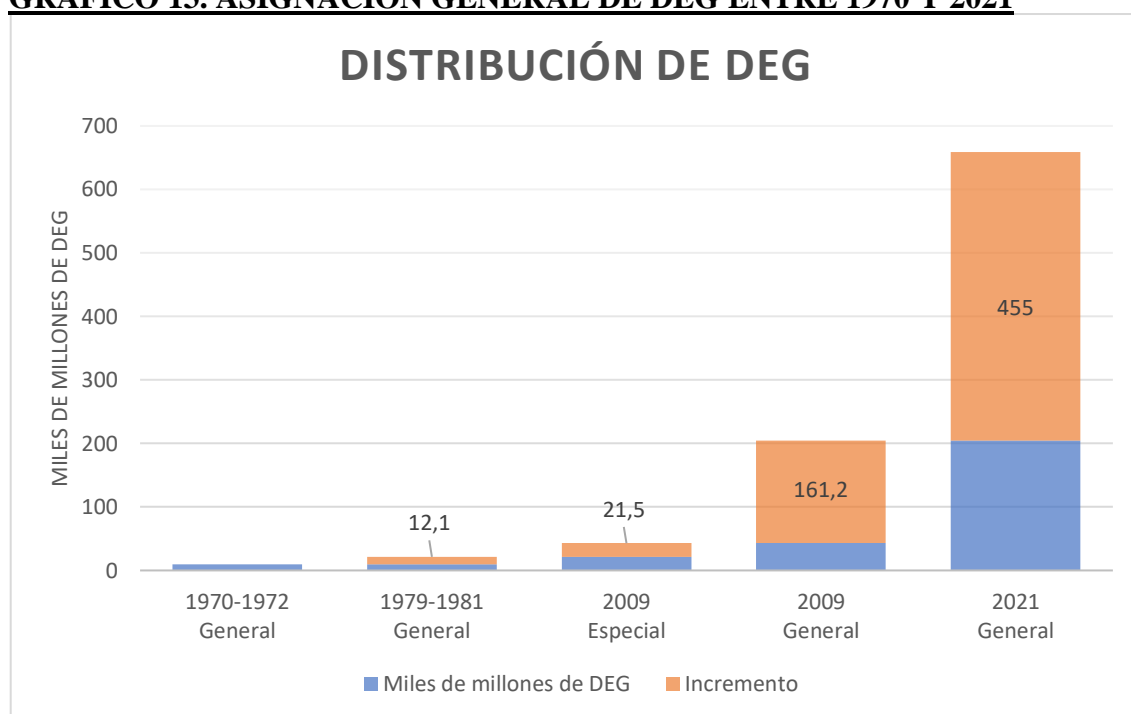
PRÉSTAMOS Y ALIVIO DE DEUDA 2020	
EUROPA	4.419 millones de DEG, la mayoría han representado IFR
LAS AMÉRICAS	82.086 millones de DEG, los más representativos han sido los SCA y los ASB
ASIA Y EL PACÍFICO	1.345 millones de DEG, en Asia observamos más SCR e IFR, sin embargo, en la zona del Pacífico se observan además de SCR, más SCA
ORIENTE MEDIO Y ASIA CENTRAL	14.997 millones de DEG, hay variedad, pero destacamos los SAF. Además, también encontramos fondos para el alivio de catástrofes (FFACC)
ÁFRICA SUBSAHARIANA	19.014 millones de DEG, predominan los SCR y los SCA, aquí también encontramos FFACC

Fuente: Fondo Monetario Internacional 2020 – elaboración propia

Desde que se creó el FMI se realizaron tres distribuciones generales: en 1970-72, 1979-81 y 2009 (una general para la crisis financiera mundial y otra especial para asignar a los nuevos países sus DEG correspondientes).

Para ver mejor las diferencias de las asignaciones de los DEG según el periodo y la crisis que hubiere, voy a utilizar un gráfico donde observaremos la distribución de los DEG en las diferentes crisis en las que tuvo que intervenir el FMI y una tabla donde observaremos que la pandemia ha afectado mucho más que la gran crisis financiera mundial de 2007. Es un dato importante para destacar, ya que esta batió récords de asistencia económica por parte del FMI, pero la COVID-19 ha supuesto un gran esfuerzo ya que ha duplicado las necesidades de financiación hasta ahora vistas. Se puede ver mejor con los gráficos empleados.

GRÁFICO 13. ASIGNACIÓN GENERAL DE DEG ENTRE 1970 Y 2021



Fuente: Fondo Monetario Internacional 2020 – elaboración propia

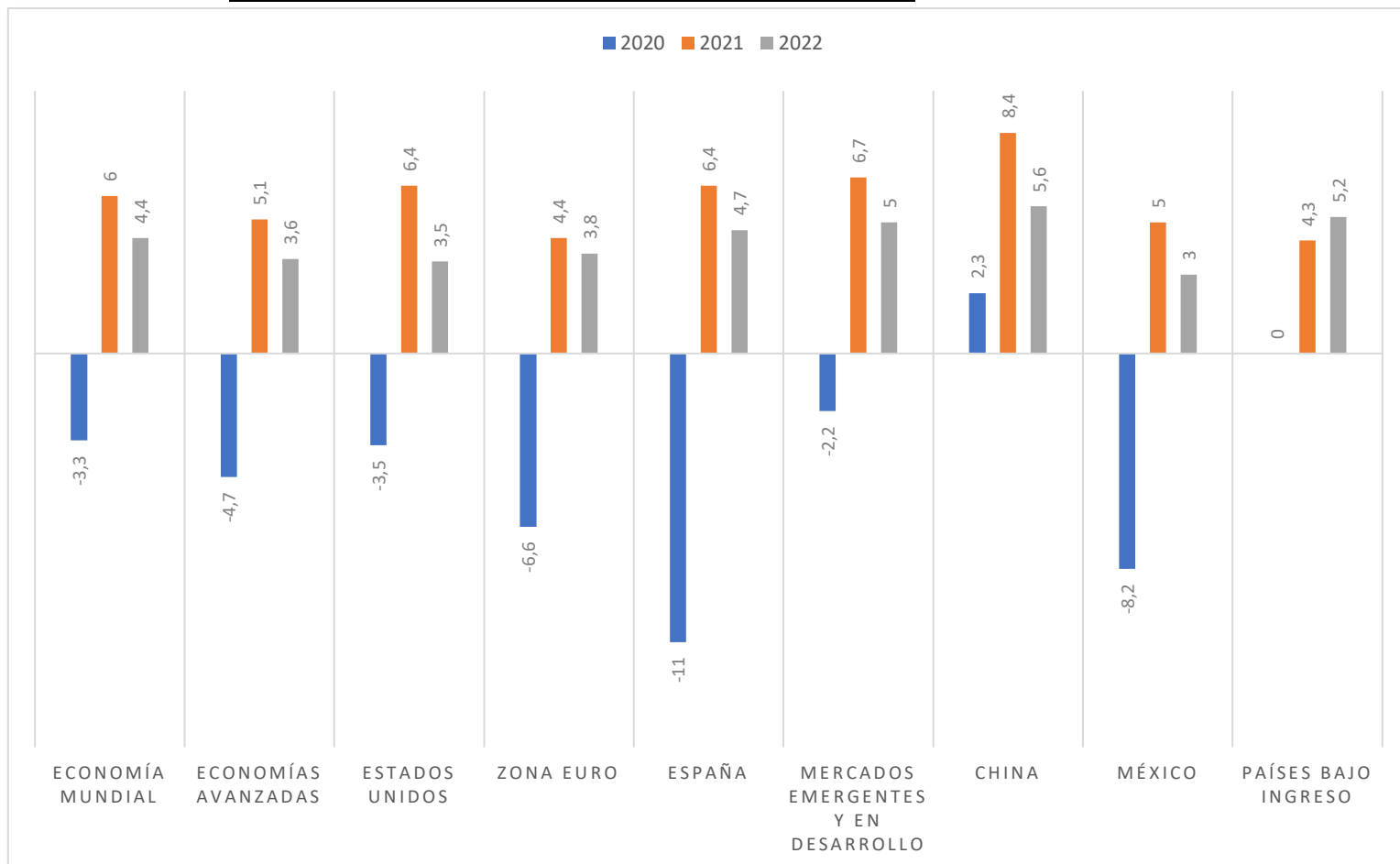
GRÁFICO 14. DIFERENCIA ENTRE 2009 Y 2021

	2009			2021		
	Miles de millones de \$	% PIB	Distribución %	Miles de millones de \$	% PIB	Distribución %
Mundo	250	0,4%	100%	650	0,7%	100%
Economías avanzadas	150	0,4%	60%	376	0,7%	57,8%
Países emergentes y en desarrollo	100	0,5%	40%	274	0,7%	42,2%

Fuente: Fondo Monetario Internacional, 2020– elaboración propia

Las perspectivas mundiales de crecimiento son muy confusas, dependerán del resultado de la lucha contra el virus, el efecto de las vacunas y sobre todo del grado de cumplimiento de los gobiernos con las políticas a aplicar. Aunque las consecuencias han sido devastadoras y ha sido la peor crisis a la que se ha enfrentado el FMI es pronto para ver los resultados esperados. A continuación, dejo las perspectivas de crecimiento que establece el FMI, he añadido además de los 3 grupos principales y la economía mundial, España, Estados Unidos, China y México para ver las diferencias. Sin duda España ha tenido la peor perspectiva aunque prevén que recupere niveles normales.

GRÁFICO 15. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO



Fuente: Fondo Monetario Internacional – elaboración propia

1. CONCLUSIÓN

No podemos negar que el papel del FMI ha ido cambiando a lo largo de las distintas crisis, distanciándose cada vez más de sus orígenes. El mundo está cambiando rápidamente, con la llegada de la globalización los países cada vez tienen vínculos económicos, financieros y sociales más fuertes, los cuales aumentan el riesgo de contagio. El FMI se encuentra en un entorno mucho más complejo.

Hemos podido observar como la crisis financiera mundial surgida en 2007 supone un punto de inflexión, el cuál le obliga a adoptar un enfoque más flexible. Ya no es suficiente con su actuación, si no que necesita de la cooperación de otras instituciones y gobiernos para poder lograr los objetivos marcados.

Tras el estudio podemos concluir que el FMI se ha ido adaptando a los distintos desafíos que se le han presentado, no ha dudado en transformarse para ayudar en las

situaciones más críticas y sobre todo, aunque ha jugado un papel esencial en las crisis económicas y financieras, su éxito viene de la coordinación con las demás instituciones.

En una situación tan crítica como la generada por la COVID-19 han luchado por poder ofrecer el financiamiento solicitado por los países, superando récords, priorizando la actuación en los países más pobres y siempre comprometidos con el medio ambiente.

Sin duda podríamos decir que es una institución esencial a la hora de prevenir/resolver crisis, asesorar y apoyar a los países, lucha contra la pobreza y comprometida con los objetivos de desarrollo sostenible.

2. BIBLIOGRAFÍA

1. <https://www.imf.org/es> :
2. Personal del FMI “Informes Anuales de los años 1998, 2000, 2008, 2010 y 2020”
3. Personal del FMI (2021) “Perspectivas de la economía mundial”
4. Personal del FMI (2018) “Las cuotas del FMI”
5. Personal del FMI (2000) “Recuperación tras la crisis asiática y papel del FMI”
6. Personal del FMI (2018) “Línea de Precaución y Liquidez (LPL) del FMI”
7. Personal del FMI (2020) “El Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) del FMI”
8. Personal del FMI (2020) “La Línea de Crédito Flexible (LCF) del FMI”
9. Personal del FMI (2020) “Servicio Ampliado del FMI (SAF)”
10. Personal del FMI (2016) “El Servicio de Crédito Stand-By (SCS) del FMI”
11. Personal del FMI (2020) “El Servicio de Crédito Rápido (SCR) del FMI”
12. Personal del FMI (2021) “El Servicio de Crédito Ampliado (SCA) del FMI”
13. Personal del FMI (2000) “La globalización, el alivio de la deuda y la reforma del FMI: Algunas preguntas y respuestas”
14. Leo Van Houtven (2002) “Cómo se gobierna el FMI”
15. Personal del FMI (2009) “La respuesta del FMI a la crisis mundial: Atención de las necesidades de los países de bajo ingreso”
16. Carl-Johan Lindgren, Tomás J.T. Baliño, Charles Enoch, Anne-Marie Gulde, Marc Quintyn, and Leslie Teo (2000) “Financial Sector Crisis and Restructuring Lessons from Asia”
17. Personal del FMI (2016) “¿De dónde obtiene el dinero el FMI?”

18. Personal del FMI (2000) “Reforma del FMI: Cambio y continuidad”
19. Miembros del FMI (1944) “Convenio Constitutivo” Disponible en:
<https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/aa/aa.pdf>
20. Personal del FMI (2004) “¿Qué es el Fondo Monetario Internacional?”
21. José Aranda Izguerra (2005) “Las relaciones de México con el Fondo Monetario Internacional” Disponible en:
<http://www.economia.unam.mx/publicaciones/carta/06.html>
22. Gerencia de Foros Multilaterales (2021) “La nueva asignación de derechos especiales de Giro (DEG): Qué es y qué implica para los países en desarrollo” Banco Central de la República Argentina. Disponible en:
<https://centraldeideas.blog/la-nueva-asignacion-de-derechos-especiales-de-giro-deg-que-es-y-que-implica-para-los-paises-en-desarrollo/>
23. Banco de España (2019) “Informe Anual 2019” Disponible en:
https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/13048/1/InfAnual_2019-Rec3.1.pdf
24. <https://datos.bancomundial.org/> Apoyo para gráficos
25. Ian Vásquez (2002) “El FMI en México: ¿Fue el rescate de 1995 un éxito? Disponible en: <https://www.analisislatino.com/opinion/?id=30>